

УДК 658.1
ББК 65.291.9
Ф 59

Авторы-составители: И. И. Кикоть, канд. экон. наук, доцент;
И. Н. Новикова, ст. преподаватель

Рецензенты: Г. Н. Кошелапова, зам. генерального директора
по экономике и финансам ОАО «Гомельское
ПО «Кристалл» – управляющая компания холдинга
«КРИСТАЛЛ-ХОЛДИНГ»;
Н. В. Ковалева, канд. экон. наук, доцент
Белорусского торгово-экономического
университета потребительской кооперации

Рекомендован к изданию научно-методическим советом учрежде-
ния образования «Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации». Протокол № 4 от 11 февраля 2014 г.

Финансово-аналитическая деятельность в организации : практикум
Ф 59 для реализации содержания образовательных программ высшего образова-
ния II ступени / И. И. Кикоть, И. Н. Новикова. – Гомель : учреждение обра-
зования «Белорусский торгово-экономический университет потребитель-
ской кооперации», 2015. – 32 с.
ISBN 978-985-540-256-6

В издании рассматриваются вопросы организации и методического обеспечения
финансово-аналитической деятельности субъектов предпринимательской деятельно-
сти. Особое внимание уделено методам диагностики и мониторинга финансовых про-
блем организаций.

Практикум предназначен для магистрантов специальности 1-25 81 04 «Финансы и
кредит», а также специалистов в области антикризисного управления.

УДК 658.1
ББК 65.291.9

ISBN 978-985-540-256-6

© Учреждение образования «Белорусский
торгово-экономический университет
потребительской кооперации», 2015

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Одной из важнейших функций финансового управления организацией является анализ. Учебная дисциплина «Финансово-аналитическая деятельность в организации» дает возможность магистрантам практико-ориентированной магистратуры получить обширную теоретическую базу знаний, а также практические умения и навыки в области финансово-аналитической деятельности в организации в условиях постоянно трансформирующейся экономической обстановки.

Итогом изучения тем учебной дисциплины является получение обширной теоретической базы знаний, а также практических умений, формирующих у магистрантов способность целостного восприятия, интерпретации и оценки ключевых аспектов финансово-аналитической деятельности в организации.

Материал курса разбит на семь тем в соответствии с программой. В каждой теме приведен примерный перечень вопросов для самоконтроля, устного опроса или круглого стола. Для формирования практических навыков приведены задания для аудиторной и управляемой самостоятельной работы магистрантов, а также методические рекомендации по их выполнению. Вспомогательный материал для некоторых финансовых расчетов представлен в приложениях.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВО-АНАЛИТИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ОРГАНИЗАЦИИ

Тема 1. ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВО-АНАЛИТИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ У СУБЪЕКТОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Вопросы для самоконтроля

1. Роль финансово-аналитической деятельности в управлении организацией.
2. Бухгалтерский и финансовый подходы к финансовому анализу.
3. Значимость комплексного отслеживания и взаимосвязи финансовых и нефинансовых показателей деятельности организации.
4. Программа анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности организации.

Задания для управляемой самостоятельной работы

Задание 1.1. Составьте краткий конспект по следующим вопросам:

1. Необходимость и цели финансового анализа.
2. Потребители результатов финансового анализа.
3. Расчет показателей анализа контура интересов кредитора:
 - стоимость чистых активов: официальная белорусская методика и зарубежный опыт;
 - информативность показателя «собственные оборотные средства»;
 - аналитическая прибыль информационных агентств, финансовых аналитиков: EBIT, EBITDA, OIBDA, NOPAT;
 - операционный денежный поток (Operating Cash Flow (OCF)).
4. Расчет показателей анализа контура интересов собственника капитала:
 - показатель свободного денежного потока;
 - показатели доходности акций: совокупная доходность акционеров (TSR); полная доходность владения акциями компании, скорректированная на доходность всего рынка (MAR); показатель изменения стоимости бизнеса (TBR);
 - основные показатели при расчете экономической прибыли: требуемый уровень отдачи на вложенный капитал (WACC), плата по собственному капиталу (COE).

5. Виды рыночной стоимости компании, порядок расчета.
6. Круг нефинансовых показателей, сигнализирующих об ухудшении финансового состояния организации.

Задание 1.2. Подготовьте мини-кейс «Применение комплексного и ситуационного подходов в анализе».

Организация является крупнейшим производителем бумажных пакетов в Республике Беларусь. Она осуществляет продажу своей продукции как через собственную службу продаж, так и через официальных дилеров. Дилер приобретает продукцию по единому прайс-листу, скидки в котором установлены в зависимости от статуса. Торговые представители организации наделяются одним из трех статусов:

- дилер II категории – торговая организация, осуществляющая системную продажу продукции организации в установленном квартальном объеме (получает скидку 4%);
- дилер I категории – организация, осуществляющая системную продажу продукции организации в установленном квартальном объеме, предпринимающая активные усилия по развитию продаж (получает скидку 8%);
- VIP-дилер – организация, осуществляющая системную продажу продукции организации в установленном квартальном объеме, предпринимающая активные усилия по развитию продаж, имеющая право на получение права на эксклюзивные продажи в своем регионе (получает скидку 12%).

Статус дилера присваивается на основании выполнения квартального плана продаж: для VIP-дилера – от 800 млн р., для дилера I категории – от 500 млн р.; для дилера II категории – от 210 млн р.

Моментом признания продажи организация-производитель считает день отгрузки. Доставка продукции осуществляется транспортом организации-производителя. Дилер приобретает продукцию на условиях предоплаты.

Один из дилеров II категории 31 марта обнаружил, что для выполнения условий наделения статусом I категории ему недостает 127 млн р. Он позвонил постоянному покупателю, с которым его связывают также дружеские отношения, и попросил его немедленно приобрести партию продукции стоимостью 30 млн р. Покупатель ответил, что ему такая большая партия не нужна, так как это его полугодовая потребность. Тогда дилер сказал, что тот сможет вернуть любое количество продукции через одну неделю, и покупатель согласился. 14 апреля покупатель вернул продукцию стоимостью 17 млн р.

Выполните следующее:

1. Определите финансовые аспекты последствий данной операции с точки зрения организации производителя: объем выручки, величину запасов и их оборачиваемость; обоснованность расходов на реализацию продукции.

2. Укажите, кто из участников данной операции понесет убытки и из каких сумм они будут состоять.

3. Определите, насколько обоснованным является решение дилера, если оплату продукции он произвел за счет банковского кредита с оплатой 34% годовых, а средний срок реализации продукции составляет 10 дней.

Тема 2. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ

Вопросы для самоконтроля

1. Внешняя и внутренняя информация в системе финансового анализа.

2. Принципы составления финансовой отчетности, оценка надежности и достоверности информации.

3. Методы и техника анализа финансовых отчетов.

4. Влияние оценок активов на результаты анализа.

Задания для управляемой самостоятельной работы

Задание 2.1. Составьте краткий конспект по следующим вопросам:

1. Содержание следующих принципов составления финансовой отчетности: непрерывность деятельности, обособленность, начисления, соответствие доходов и расходов, правдивость, преобладание экономического содержания, осмотрительность, нейтральность, полнота, понятность, сопоставимость, уместность.

2. Содержание следующих вариантов оценки активов и обязательств организации:

- первоначальная стоимость – historical cost;
- текущая (восстановительная) стоимость – current cost or replacement cost;
- реализационная (ликвидационная) стоимость – realizable or settlement value;
- приведенная стоимость – present value;

- рыночная стоимость – market value;
- справедливая (честная) стоимость – fair value.

3. Проблема временной несопоставимости данных финансовой отчетности.

4. Влияние на финансовое состояние организации следующих приемов вуалирования баланса: объединение разнородных сумм в одной балансовой статье; дробление сумм, которые стремятся сократить, и присоединение их к другим статьям; компенсирование статей актива и пассива.

5. Содержание и назначение следующих методов анализа финансовых отчетов: динамический метод; метод детализации; горизонтальный анализ; вертикальный анализ; трендовый анализ; анализ относительных показателей; сравнительный (пространственный) анализ; факторный анализ.

Задание 2.2. Подготовьте мини-кейс «Влияние оценок активов на результаты анализа».

ООО «Шаг» осуществляет транспортные перевозки как внутри Республики Беларусь, так и за рубежом. Руководство приняло решение о расширении сферы бизнеса. При этом было выбрано такое направление деятельности, как аренда складских помещений. Для реализации этой идеи 15 апреля 2008 г. организация приобрела складское помещение общей площадью 280 м². Покупная стоимость данного помещения составила 610 млн р.

К концу 2013 г. организация понесла большие финансовые потери. В связи с этим было решено закрыть направление деятельности по сдаче в аренду складов и для погашения долгов реализовать складское помещение. Переоцененная стоимость здания по состоянию на 1 января 2013 г. составляла 2 384 млн р. На протяжении срока эксплуатации объекта была начислена амортизация в сумме 38,12 млн р.

Поскольку денежные средства нужны были срочно, складское помещение было продано за 2 156 млн р.

Текущая рыночная стоимость 1 м² складских помещений составляет 1 020 долл. США. Официальный курс доллара США на дату продажи составил 9 050 р.

Выполните следующее:

1. Определите, каковы будут первоначальная, текущая, реализационная, рыночная и справедливая стоимости складского помещения на дату продажи.

2. Укажите, насколько обоснованным было решение о продаже объекта и каковы финансовые потери ООО «Шаг».

Задание 2.3. Подготовьте мини-кейс «Приемы вуалирования баланса».

ЗАО «Речицастройматериалы» является постоянным поставщиком строительных материалов строительному-монтажному управлению (СМУ) № 2. По состоянию на 1 апреля СМУ № 2 имеет кредиторскую задолженность перед ЗАО «Речицастройматериалы» на сумму 560 млн р.

Перед заключением очередного долгосрочного контракта на поставку материалов ЗАО «Речицастройматериалы» попросило СМУ № 2 представить баланс на последнюю отчетную дату. Структура представленного баланса приведена в таблице 1.

Таблица 1 – Баланс СМУ № 2 на 1 апреля, млн р.

Актив	На 1 января	На 1 апреля	Пассив	На 1 января	На 1 апреля
Долгосрочные активы, всего	1 066	1 980	Собственный капитал	460	488
В том числе:			Долгосрочные обязательства	294	294
основные средства	698	1086	Краткосрочные обязательства, всего	1 468	2 338
вложения в долгосрочные активы	368	894	В том числе:		
Краткосрочные активы, всего	1 146	1 140	краткосрочные кредиты	458	1 533
В том числе:			кредиторская задолженность	1 010	805
запасы	484	892	Из нее:		
расходы будущих периодов	3	2	поставщикам	720	522
краткосрочная дебиторская задолженность	630	226	по оплате труда	167	176
краткосрочные финансовые вложения	5	5	по налогам и сборам	74	82
денежные средства	24	15	по социальному страхованию	39	25
Баланс	2 212	3 120	Баланс	2 212	3 120

Выполните следующее:

1. Укажите, насколько реальным является баланс.
2. Определите, какую ситуацию пыталось предотвратить СМУ № 2.
3. Укажите, какой прием вуалирования баланса применило СМУ № 2 и каких целей этим хотело достичь.

Тема 3. МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВО-АНАЛИТИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ОРГАНИЗАЦИИ

Вопросы для самоконтроля

1. Современные тенденции развития приемов и методов аналитического исследования финансового благополучия организации.
2. Концепции сбалансированного роста и анализа деятельности на уровне организации.
3. Методы сравнительного рейтингового анализа центров финансовой ответственности.
4. Современные финансово-аналитические системы.

Задания для управляемой самостоятельной работы

Задание 3.1. Составьте краткий конспект по следующим вопросам:

1. Особенности финансовой модели аналитики в организации.
2. Методика расчета экономической добавленной стоимости (Economic Value Added – EVA).
3. Модель остаточной прибыли (Residual Income – RI) компании McKinsey.
4. Модель доходности по денежному потоку (Cash Flow Return on Investment – CFROI).
5. Модель добавленной стоимости денежного потока (Cash Value Added – CVA).
6. Модифицированная модель добавленной стоимости денежного потока (Modified Cash Value Added – MCVA).
7. Почему только финансовые показатели не позволяют оценить перспективы развития организации?
8. Кто предложил идею использования сбалансированной системы показателей как инструмента управления эффективностью развития компании?
9. Какой базовый набор перспектив включает сбалансированная система показателей Нортон–Каплана?
10. Отличительные черты модели стратегических карт Л. Мейселя.

Задание 3.2. Подготовьте мини-кейс «Использование уравнения регрессии для прогноза финансовых показателей».

На основании данных таблицы 2, используя возможности Microsoft Excel, рассчитайте следующее:

- отношение краткосрочных обязательств к собственному капиталу;
 - отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу;
- скорость обращения оборотных средств (в оборотах);
- фондоотдачу;
 - рентабельность продаж.

Таблица 2 – Исходные данные для факторных переменных уравнения регрессии, млн р.

Показатели	31 декаб- ря 2013 г.	31 декаб- ря 2012 г.	31 декаб- ря 2011 г.	31 декаб- ря 2010 г.	31 декаб- ря 2009 г.	31 декаб- ря 2008 г.
Основные средства	46 452	40 575	38 356	35 224	35 012	35 550
Краткосрочные активы	20 851	17 292	18 782	8 396	6 639	3 366
Собственный капитал	52 969	48 218	43 821	30 816	30 042	30 195
Краткосрочные обязательства	12 542	7 888	8 996	6 967	639	2 800
Долгосрочные обязательства	5 160	6 675	6 086	7 343	6 416	7 536
Выручка	58 587	50 992	47 864	40 001	34 300	29 165
Прибыль от реализации продукции	4 892	5 534	2 267	1 402	302	–148
Чистая прибыль	4 754	4 469	1 927	530	144	128

Определите тесноту связи между рассчитанными показателями и величиной чистой прибыли. Постройте уравнение множественной регрессии, включив в него только те факторы, которые имеют высокую тесноту связи (коэффициент корреляции более 0,7). Определите, как изменится чистая прибыль организации, если:

- оборачиваемость оборотных средств ускорится на 0,5 оборота, замедлится на 0,3 оборота;
- фондоотдача увеличится на 0,4 р., снизится на 0,4 р.;
- рентабельность продаж увеличится на 3 процентных пункта, снизится на 3 процентных пункта.

Методические указания по выполнению задания 3.2

Расчет факторных переменных для уравнения множественной регрессии проведите по форме таблицы 3.

В ячейку В8 введите стандартную функцию ЛИНЕЙН, задав аргу-

ментам КОНСТ и СТАТИСТИКА значение ИСТИНА. Выделите диапазон B8:G12, начиная с ячейки, содержащей формулу. Нажмите клавишу F2, а затем – клавиши *Ctrl + Shift + Enter*. Будут получены следующие результаты:

- se_1, se_n – стандартное значение ошибки для коэффициентов.
- se_b – стандартное значение ошибки для постоянной b .
- se_y – стандартное значение ошибки для постоянной y .
- r_2 – коэффициент детерминированности. Если он равен 1, то имеет место полная корреляция с моделью, т. е. различий между фактическим и оценочным значениями постоянной y нет. В противоположном случае, если коэффициент детерминированности равен 0, использовать уравнение регрессии для предсказания значений y не имеет смысла.
- F – F-статистика.

Таблица 3 – Рассчитанные факторные переменные

	A	B	C	D	E	F	G
1	Год	Отношение краткосрочных обязательств к собственному капиталу, %	Отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу, %	Скорость обращения оборотных средств, оборотов	Фондо-отдача, р.	Рентабельность продаж, %	Чистая прибыль, млн р.
2		x_1	x_2	x_3	x_4	x_5	y
3	2013						
4	2012						
5	2011						
6	2010						
7	2009						
8		m_n функция ЛИНЕЙН	m_{n-1}	...	m_2	m_1	b
9		se_n	se_{n-1}	...	se_2	se_1	se_b
10		r_2	se_y				
11		F					

Уравнение множественной регрессии теперь может быть получено из строки 8 таблицы 3:

$$y = m_1 \cdot x_1 + m_2 \cdot x_2 + m_3 \cdot x_3 + m_4 \cdot x_4 + m_5 \cdot x_5 + b.$$

Тема 4. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Вопросы для самоконтроля

1. Внутренний анализ состояния активов и краткосрочных обязательств организации.
2. Оценка ликвидности капитала с точки зрения собственника.
3. Анализ состава, динамики и структуры капитала организации.
4. Анализ обеспеченности запасов источниками формирования.
5. Комплексная оценка финансового состояния организации.
6. Понятие и показатели эффективности деятельности организации с позиции кредитора и собственника.
7. Подходы к определению чистой прибыли.

Вопросы для дискуссий

1. Какие аспекты финансовой деятельности организации наиболее интересны для кредиторов и какими показателями они измеряются?
2. Какой круг финансовых вопросов требует проведения стоимостного анализа?
3. В чем заключается существенное различие бухгалтерской и финансовой модели финансовой аналитики?
4. Какие показатели характеризуют краткосрочную и долгосрочную ликвидность организации с позиции кредиторов и с позиции собственника?
5. Какие показатели характеризуют эффективность деятельности организации с позиции кредиторов и с позиции собственника?

Задания для аудиторной работы

Задание 4.1. Подготовьте мини-кейс «Ранжирование центров ответственности по заданному критерию».

ОАО «RDC» осуществляет производство молочной продукции. В структуре организации имеется 8 фирменных магазинов, расположенных в г. Витебске. Данные о деятельности фирменных магазинов «RDC» представлены в приложении А.

Используя метод суммы мест, определите наиболее эффективно работающий магазин. Для ранжирования используйте следующие показатели:

- объем продаж в расчете на 1 м² торговой площади;

- объем продаж в расчете на одного торгового работника;
- оборачиваемость товарных запасов (в днях);
- стоимость возврата продукции с истекшим сроком годности в процентах к объему реализации.

Задание 4.2. Подготовьте мини-кейс «Оценка эффективности деятельности организации с использованием показателя скорректированной прибыли».

Основные показатели отчетности ОАО «SVT» за последние два года представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели отчетности ОАО «SVT», млн р.

Показатели	За январь – декабрь отчетного года	За январь – декабрь предшествующего года
Выручка	24 538	15 690
Себестоимость реализации	18 680	10 520
Расходы на реализацию	1 954	1 753
Прибыль от реализации	3 904	3 417
Расходы по финансовой деятельности, всего	1 073	2 936
В том числе:		
проценты к уплате	51	42
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	1 022	2 894
Чистая прибыль	3 231	1 482
Средняя величина собственного капитала	7 828	4 292

Воспользуйтесь формулами рентабельности и оборачиваемости собственного капитала и установите, какие рычаги могут быть задействованы для повышения эффективности деятельности организации. В расчетах используйте показатели чистой прибыли организации и скорректированной чистой прибыли, которая рассчитывается как чистая прибыль по отчетности за вычетом убытка от курсовой разницы и с корректировкой на соответствующую сумму налоговых начислений. В расчетах используйте действующую ставку налога на прибыль.

Задания для управляемой самостоятельной работы

Задание 4.3. Подготовьте мини-кейс «Диагностирование финансового положения организации для определения ее инвестиционной привлекательности».

Летом 2013 г. две белорусские организации приняли решение о проведении процедуры IPO. Первая организация осуществляет производство строительных материалов и реализует продукцию через дочернее предприятие. Вторая организация является крупнейшим производителем обуви.

Показатели отчетности организаций за отчетный год представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Показатели отчетности организаций, принявших решение о проведении процедуры IPO, млн р.

Показатели	Организация 1	Организация 2
Выручка	8 400	9 200
Себестоимость реализации, всего	7 310	8 050
В том числе:		
затраты на оплату труда	1 870	1 820
амортизация	1 590	850
расходы на рекламу	220	760
Расходы на поощрение сотрудников	35	3
Курсовые разницы	–130	–70
Проценты по краткосрочным кредитам	460	170
Чистая прибыль	–20	240

Выполните следующее:

1. Определите, какая из организаций имеет больше шансов на размещение акций.
2. Укажите, почему, по мнению аналитического агентства, у первой организации больше шансов на размещение.
3. Назовите стороны финансовой деятельности организации, которые характеризуют скорректированные показатели чистой прибыли.

Методические указания по выполнению задания 4.3

Алгоритм сравнительной рейтинговой оценки (x_{ij}) представлен последовательностью действий:

1. Исходные данные представляются в виде матрицы (a_{ij}): по стро-

кам (i) – номера показателей, по столбцам (j) – номера предприятий.

2. По каждому показателю находится максимальное значение, которое приравнивается к единице и заносится в столбец условного эталонного предприятия.

3. Исходные показатели матрицы стандартизируются в отношении соответствующего показателя эталонного предприятия и рассчитываются по формуле

$$x_{ij} = a_{ij} : \max a_{ij}.$$

4. Для каждого анализируемого предприятия значение его рейтинговой оценки (R_j) определяется по формуле

$$R_j = (1 - x_{1j}) + (1 - x_{2j}) + \dots + (1 - x_{nj}),$$

где $x_{1j}, x_{2j}, \dots, x_{nj}$ – стандартизированные показатели для j -го предприятия.

5. Предприятия упорядочиваются (ранжируются) в порядке убывания рейтинговой оценки. Наивысший рейтинг имеет предприятие с минимальным значением R .

6. При расчете интегрального показателя комплексной оценки (F_j) методом расстояний используют следующую формулу:

$$F_j = \sqrt{\Delta f_{1j}^2 + \Delta f_{2j}^2 + \dots + \Delta f_{ij}^2} \quad \left(\Delta f_{ij} = 1 - \frac{f_{ij}^\phi}{f_i^*} \right),$$

где f_{ij}^ϕ – значение i -го показателя у j -го предприятия (того, которое оцениваем);

f_i^* – значение этого же показателя у эталонного предприятия.

Задание 4.4. Изучите раздел 13 источника [19] в списке рекомендуемой литературы и составьте краткий конспект по теме «Подходы к определению и идентификации прибыли».

Задание 4.5. Подготовьте мини-кейс «Расчет прибыли через рыночные оценки».

Компания «ГКР» котирует свои акции на бирже. В первом квартале отчетного года она не осуществляла деятельность. За этот период рыночная цена на ее отдельные активы выросла, что привело к росту ко-

тировок с 76 тыс. р. до 79 тыс. р. В обращении находятся 34 тыс. акций.

Выполните следующее:

1. Определите, какова предпринимательская прибыль компании и каким пользователям финансовой информации она интересна.
2. Укажите, какова бухгалтерская прибыль компании.

Задание 4.6. Подготовьте мини-кейс «Комплексный анализ финансового состояния организации».

Холдинг «DS» является крупнейшим производителем бытовой техники. Для оценки своего финансового потенциала управляющая компания холдинга приняла решение использовать комплексный многомерный подход, который позволит выявить наиболее проблемные дочерние предприятия. Для этого проводят их сравнительную рейтинговую оценку по следующим критериям:

- прибыльности хозяйственной деятельности (общая рентабельность активов, чистая рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, рентабельность продукции);
- эффективности управления (чистая прибыль на один рубль продаж, прибыль от реализации на один рубль продаж, прибыль до налогообложения на один рубль продаж);
- деловой активности (отдача всех активов, отдача основных средств, оборачиваемость оборотных средств, оборачиваемость запасов, отдача собственного капитала);
- ликвидности и рыночной устойчивости (коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент автономии, коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами).

Данные отчета о прибылях и убытках и бухгалтерского баланса холдинга «DS» представлены в приложениях Б и В.

Выполните следующее:

1. Определите, какое из дочерних предприятий является наиболее прибыльным и в каком дочернем предприятии осуществляется наиболее эффективное управление.
2. Укажите, какое из дочерних предприятий имеет наивысшую степень деловой активности, а какое из дочерних предприятий имеет самую высокую платежеспособность.
3. Систематизируйте данные расчетов в интегральном показателе комплексной оценки методом расстояний.

Тема 5. ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ИНФЛЯЦИИ НА ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОРГАНИЗАЦИИ

Вопросы для самоконтроля

1. Проблемы финансовой отчетности в условиях гиперинфляции.
2. Классификация методов учета и анализа влияния инфляции.
3. Проблемы учета инфляционного влияния на финансовые показатели деятельности организации.
4. Концепция сохранения (поддержания) капитала.

Вопросы для дискуссий

1. Характеристики, используемые в качестве показателей экономического климата страны при определении гиперинфляционной экономики.
2. Понятие и состав денежных активов.
3. Особенность неденежных активов.
4. Активы, которые не могут быть однозначно классифицированы как денежные или неденежные.
5. Неденежные активы с поправкой на текущую стоимость.
6. Сфера применения концепции сохранения (поддержания) капитала.

Задание для аудиторной работы

Задание 5.1. Подготовьте мини-кейс «Оценка влияния инфляции на доходы организации от основной деятельности с учетом качества расчетов с дебиторами».

ООО «Сигма» является производителем качественной обуви в Республике Беларусь. Его расчетно-кассовое обслуживание осуществляет ОАО «Приорбанк». Для расширения объема производства ООО «Сигма» регулярно привлекает краткосрочные кредиты в обслуживающем банке. Средний объем заемного финансирования составляет 260 млн р. В сентябре 2013 г. банк принял решение о повышении ставок по краткосрочным кредитам с 34 до 53%.

ООО «Сигма» реализует свою продукцию покупателям на условиях отсрочки платежа продолжительностью 28 дней. Ежемесячный объем продаж с отсрочкой платежа составляет 850 млн р. Руководство принимает решение об увеличении продаж в кредит на 15% ежемесячно. Средний уровень инфляции в месяц составляет 1,3%.

В связи с увеличением платы по краткосрочным кредитам менеджмент предприятия принял решение о сокращении отсрочки платежа покупателям до 25 дней.

Ответьте на следующие вопросы:

1. Каков экономический эффект от уменьшения срока отсрочки платежа?
2. Будет ли этот эффект отражен в финансовом результате деятельности?
3. Какие изменения произойдут в финансовой отчетности?

Методические указания по выполнению задания 5.1

Реальный доход с учетом инфляции ($P_{Вин}$) рассчитывается по формуле

$$P_{Вин} = \frac{Вм}{(1 + Tr_{Вм})^{T_{ДЗ}} \cdot (1 + Im)^{T_{ДЗ}}},$$

где $Вм$ – среднемесячная выручка от реализации;

$Tr_{Вм}$ – темп роста продаж в кредит, доли единиц;

$T_{ДЗ}$ – срок оплаты счетов дебиторами;

Im – ежемесячный уровень инфляции, доли единиц.

Задания для управляемой самостоятельной работы

Задание 5.2. Подготовьте реферат по теме «Логика и недостатки различных подходов к учету влияния инфляции в финансово-аналитической практике», рассмотрев на выбор один из следующих подходов:

- пересчет в стабильную валюту;
- оценка объектов бухгалтерского учета в денежных единицах одинаковой покупательной способности (GPL);
- переоценка объектов бухгалтерского учета в текущую стоимость (ССА);
- комбинированная методика – одновременное использование общего индекса цен и отраслевых индексов.

Задание 5.3. Подготовьте мини-кейс «Оценка влияния инфляции на расходы организации с учетом качества расчетов с дебиторами и кредиторами».

ООО «Стрела» является производителем пластиковых окон. Реализация продукции осуществляется в размере 20% за наличные, а остальные с отсрочкой платежа. В отчетном году выручка от реализа-

ции продукции составляла 3 450 млн р. в месяц. Стоимость материальных ресурсов по базовому окну составляет 1,3 млн р. Отпускная цена базового окна 2,1 млн р. Средний срок расчетов с дебиторами составляет 60 дней, с кредиторами – 45 дней. Ожидаемый ежемесячный уровень инфляции – 1,4%. Ежемесячный темп прироста выручки – 7%.

Ответьте на следующие вопросы:

1. Как изменится величина расходов организации, если уменьшить продолжительность расчетов с поставщиками на пять дней?

2. Как изменится величина расходов организации, если в результате повышения инфляции до 1,7% средняя цена материальных ресурсов увеличится на 13%, а средняя цена реализации останется на том же уровне?

3. Как изменится величина расходов организации, если срок оплаты счетов дебиторами снизится до 50 дней?

Методические указания по выполнению задания 5.3

Реальная месячная величина расходов (PP_m) рассчитывается по формуле

$$PP_m = B_m \cdot D_{мц} \cdot [(1 + Tr_{Bm})^{T_{ДЗ} - T_{КЗ}}] \cdot [1 : (1 + Im)^{T_{ДЗ}}],$$

где $D_{мц}$ – доля материальных затрат в цене единицы продукции, доли единиц;

$T_{КЗ}$ – срок оплаты счетов кредиторов.

Тема 6. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

Вопросы для самоконтроля

1. Понятие кризисов и причины их возникновения.
2. Понятие и виды банкротства организации.
3. Методы интегральной оценки вероятности банкротства.
4. Сущность, цель, задачи и методы перспективного финансового анализа.

Вопросы для дискуссий

1. Что следует понимать под кризисом?
2. Каковы возможные причины возникновения финансовых кризисов?

3. Каковы симптомы кризиса?
4. Какие существуют виды банкротства организации?
5. Что понимается под ложным банкротством?
6. Что понимается под преднамеренным банкротством?
7. Как можно использовать прогнозный отчет о движении денежных средств для оценки финансового состояния организации в будущем?

Задание для аудиторной работы

Задание 6.1. Подготовьте мини-кейс «Оценка устойчивости экономического роста».

Определите, грозит ли организации банкротство, используя коэффициент устойчивости экономического роста (таблица 6).

Таблица 6 – Исходные данные для расчета коэффициента устойчивости экономического роста организации, млн р.

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год
1. Чистая прибыль	6 080	6 790
2. Дивиденды	2 540	6 750
3. Реинvestированная прибыль (стр. 1 – стр. 2)		
4. Выручка от реализации продукции	58 700	59 190
5. Среднегодовая стоимость активов	42 600	53 120
6. Среднегодовая сумма собственного капитала	38 500	40 300
7. Среднегодовая стоимость краткосрочных активов,	18 900	21 700
8. Среднегодовая сумма собственных оборотных средств	7 700	9 050
9. Среднегодовая сумма краткосрочных обязательств	8 900	11 200

Определите, какие факторы повлияли на изменение коэффициента устойчивости экономического роста ($K_{ур}$), используя следующую формулу:

$$K_{ур} = \frac{P_{рп}}{P_{ч}} \cdot \frac{P_{ч}}{B_p} \cdot \frac{B_p}{COC} \cdot \frac{COC}{AK} \cdot \frac{AK}{KO} \cdot \frac{KO}{BB} \cdot \frac{BB}{CK},$$

где $P_{рп}$ – реинvestированная прибыль;

$P_{ч}$ – чистая прибыль;

B_p – выручка от реализации продукции;

COC – средняя сумма собственных оборотных средств;

AK – среднегодовая стоимость краткосрочных активов;

КО – среднегодовая сумма краткосрочных обязательств;
ВВ – среднегодовая стоимость активов (валюта баланса);
СК – среднегодовая сумма собственного капитала.

Задания для управляемой самостоятельной работы

Задание 6.2. Изучите и кратко законспектируйте основные положения источников [25] и [26] из списка рекомендуемой литературы.

Задание 6.3. Ответьте на вопросы теста, выбрав наиболее подходящий вариант ответа.

1. Почему модель У. Бивера достаточно точно определяет банкротство как зарубежных, так и отечественных предприятий?

Варианты ответа:

- а) три из пяти показателей содержат обязательства;
- б) наличием оригинального коэффициента автора;
- в) охватывает широкий круг экономической деятельности.

2. Каковы общие причины неплатежеспособности организации?

Варианты ответа:

- а) отсутствие практики ведения платежного календаря;
- б) несвоевременное поступление выручки от реализации продукции;
- в) наличие монополистов.

3. Какова основная задача института банкротства?

Варианты ответа:

- а) распределение потерь кредиторов наиболее справедливым образом;
- б) снижение убытков государства;
- в) обеспечение выживания несостоятельной организации.

4. Какой метод интегральной оценки вероятности банкротства организации существует?

Варианты ответа:

- а) модель Смита;
- б) модель Альтмана;

в) модель Ларионова.

5. Как называются причины кризиса, на которые организация может повлиять в незначительной степени?

Варианты ответа:

а) внутренние;

б) количественные;

в) внешние.

6. Каковы причины кризиса, возникшие в результате деятельности самой организации?

Варианты ответа:

а) внутренние;

б) количественные;

в) качественные.

7. Что представляет собой мировое соглашение?

Варианты ответа:

а) соглашение, по которому организация признается банкротом;

б) соглашение, по которому обе стороны (должник и кредиторы) признают долги и ожидают погашения долгов при сохранении фирмы;

в) соглашение, по которому должник и кредиторы признают необходимость установления периода, когда установленное временное управление сможет вернуть их долги.

Задание 6.4. Подготовьте реферат на тему «Содержание, достоинства и недостатки комплексных моделей оценки возможности банкротства», рассмотрев на выбор одну из следующих моделей:

- двухфакторная модель оценки возможности банкротства М. А. Федотовой;

- рейтинговая модель оценки возможности банкротства Сайфулина–Кадыкова;

- пятифакторная модель оценки возможности банкротства Алтмана (Z-счет Алтмана);

- модель оценки возможности банкротства У. Бивера;

- метод оценки потенциального банкротства, основанный на прогнозировании показателей финансовой отчетности.

Тема 7. ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Вопросы для самоконтроля

1. Оценка сбалансированности роста бизнеса.
2. Разработка сценариев финансового оздоровления.
3. Модели восстановления платежеспособности и финансовой устойчивости.

Вопросы для дискуссий

1. Что следует понимать под процедурой финансового оздоровления организации?
2. Что включает в себя комплекс мероприятий финансового оздоровления организации?
3. Что представляет собой оперативный механизм финансовой стабилизации?
4. Что представляет собой тактический механизм финансовой стабилизации?
5. Что представляет собой стратегический механизм финансовой стабилизации?
6. Что включают упреждающие мероприятия финансовой стабилизации?
7. Что понимают под санацией организации?
8. В каком случае вводится процедура внешнего управления организацией-должником?
9. Что понимается под перепрофилированием производства?
10. Что включает реструктуризация производственной деятельности?
11. Какие схемы используются при реструктуризации дебиторской задолженности?
12. Какие элементы включает реструктуризация активов организации?

Задания для управляемой самостоятельной работы

Задание 7.1. Составьте краткий конспект по следующим вопросам:

1. Процедуры банкротства для юридического лица.
2. Меры по восстановлению платежеспособности, предусматриваемые белорусским законодательством о банкротстве.
3. Реструктуризация активов организации как мера восстановления

ее платежеспособности.

4. Подходы к управлению дебиторской задолженностью для повышения платежеспособности организации.

Задание 7.2. Ответьте на вопросы теста, выбрав наиболее подходящий вариант ответа.

1. В каком случае организация может быть признана неплатежеспособной?

Варианты ответа:

- а) если не может расплатиться по долгам;
- б) если имеет коэффициент текущей ликвидности меньше нормативного;
- в) если имеет коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами меньше нормативных.

2. Какая организация может быть признана устойчиво неплатежеспособной?

Варианты ответа:

- а) которая имеет долю заемных источников финансирования более 85%;
- б) которая имеет долю собственных источников финансирования более 85%;
- в) которая имеет долю заемных источников финансирования более 60%.

3. Чем характеризуется стадия финансовой неустойчивости?

Варианты ответа:

- а) снижением объема продаж;
 - б) рассогласованием финансовых потоков;
 - в) длительным отсутствием денежных средств.
4. Что является целью финансового оздоровления организации?

Варианты ответа:

- а) погашение ее обязательств;
- б) повышение рентабельности;

в) рост производительности труда.

5. Что относится к общим методам финансового оздоровления?

Варианты ответа:

а) увольнение сотрудников;

б) сокращение инвестиционной программы;

в) жесткий контроль затрат.

6. К каким методам финансового оздоровления относится реструктуризация организации?

Варианты ответа:

а) локальным;

б) оперативным;

в) долгосрочным.

7. Кем утверждается план финансового оздоровления организации?

Варианты ответа:

а) собранием трудового коллектива;

б) собранием кредиторов;

в) общим собранием акционеров.

8. Что не относится к процедурам финансового оздоровления, направленным на реструктуризацию задолженности?

Варианты ответа:

а) отсрочка и рассрочка платежей;

б) дополнительная эмиссия акций;

в) продажа долговых обязательств третьим лицам.

Задание 7.3. Подготовьте рефераты по следующим темам:

1. Финансовая реструктуризация просроченной задолженности должников.

2. Реструктуризация градообразующих предприятий в Республике Беларусь.

3. Рейдерские атаки: признаки и методы защиты.

4. Понятие реинжиниринга.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. **Банк, В. Р.** Финансовый анализ : учеб. пособие / В. Р. Банк, С. В. Банк, Л. В. Тараскина. – М. : ТК Велби : Проспект, 2006. – 344 с.
2. **Бердникова, Т. Б.** Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. – М. : Инфра-М, 2007. – 215 с.
3. **Бочаров, В. В.** Финансовый анализ : учеб. пособие / В. В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2005. – 240 с.
4. **Васильева, Л. С.** Финансовый анализ [Электронный ресурс] : электрон. учеб. курс / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. – Электрон. дан. и прогр. – М. : КноРус, 2008. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).
5. **Ефимова, О. В.** Финансовый анализ / О. В. Ефимова. – М. : Бухгалт. учет., 2002. – 528 с.
6. **Ковалев, В. В.** Финансовый анализ: методы и процедуры / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 560 с.
7. **Теплова, Т. В.** Корпоративные финансы : учеб. / Т. В. Теплова. – М. : Юрайт, 2013. – 655 с.

Дополнительная литература

8. **Артеменко, А. Г.** Финансовый анализ : учеб. пособие / А. Г. Артеменко, М. В. Беллендир. – М. : ДИС : НГАЭиУ, 1997. – 128 с.
9. **Артеменко, В. Г.** Финансовый анализ : учеб. пособие / В. Г. Артеменко, М. В. Беллендир. – М. : Дело и сервис, 1999. – 152 с.
10. **Балабанов, И. Т.** Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта : учеб. пособие / И. Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2001. – 208 с.
11. **Бондарчук, Н. В.** Финансовый анализ для целей налогового консультирования / Н. В. Бондарчук, З. М. Карпасова. – М. : Вершина, 2006. – 192 с.
12. **Васильева, Л. С.** Финансовый анализ : учеб. / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. – М. : КноРус, 2008. – 816 с.
13. **Грегори, А.** Стратегическая оценка компаний: практическое руководство / А. Грегори ; пер. с англ. Л. И. Лопатникова. – М. : Квинто-Консалтинг, 2005. – 224 с.
14. **Ефимова, О. В.** Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / О. В. Ефимова, М. В. Мельник. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : ОМЕГА-Л, 2006. – 408 с.
15. **Инструкция** о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособ-

ности субъектов хозяйствования : утв. постановлением М-ва финансов, М-ва экономики Респ. Беларусь от 27 дек. 2012 г. № 140/206 (в ред. постановления от 7 июня 2013 г. № 40/41) // Консультант-Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

16. **Инструкция** о порядке расчета стоимости чистых активов : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь от 11 июня 2012 г. № 35 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

17. **Инструкция** о порядке составления бухгалтерской отчетности : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь от 31 окт. 2011 г. № 111 (в ред. постановления от 6 мая 2013 г. № 27) // Консультант-Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

18. **Инструкция** по определению наличия (отсутствия) признаков ложного банкротства, преднамеренного банкротства, сокрытия банкротства или срыва возмещения убытков кредитору и подготовке заключений по данным вопросам : утв. пост. М-ва экономики Респ. Беларусь от 20 июня 2008 г. № 129 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

19. **Ковалев, В. В.** Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 512 с.

20. **Ковалев, В. В.** Финансовый менеджмент: теория и практика : учеб. / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2007. – 1024 с.

21. **Кокинз, Г.** Управление результативностью: как преодолеть разрыв между объявленной стратегией и реальными процессами : [пер. с англ.] / Г. Кокинз. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. – 318 с.

22. **Краева, Т. А.** Финансовый мониторинг стратегического курса предприятия / Т. А. Краева. – М. : Лика, 2011. – 267 с.

23. **Миллер, Н. Н.** Финансовый анализ в вопросах и ответах : учеб. пособие / Н. Н. Миллер. – М. : ТК Велби, 2005. – 224 с.

24. **О некоторых** вопросах признания задолженности безнадежным долгом и ее списания : Указ Президента Респ. Беларусь от 13 июня 2008 г. № 329 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

25. **О социально-экономическом** развитии Республики Беларусь

(Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2007–2010 гг.) : Указ Президента Респ. Беларусь от 12 июня 2006 г. № 384 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

26. **Об определении** критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования : постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 12 дек. 2011 г. № 1672 (в ред. постановления от 30 апр. 2013 г. № 338) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

27. **Об экономической** несостоятельности (банкротстве) : Закон Респ. Беларусь от 13 июля 2012 г. № 415-3 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

28. **Русак, Н. А.** Финансовый анализ субъекта хозяйствования : справ. пособие / Н. А. Русак, В. А. Русак. – Минск : Выш. шк., 1997. – 309 с.

29. **Савицкая, Г. В.** Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – М. : Инфра-М, 2007. – 384 с.

30. **Савицкая, Г. В.** Экономический анализ : учеб. / Г. В. Савицкая. – М. : Новое знание, 2007. – 679 с.

31. **Селезнева, Н. Н.** Финансовый анализ. Управление финансами : учеб. пособие / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – М. : ЮНИТИ-Дана, 2007. – 639 с.

32. **Теплова, Т. В.** Эффективный финансовый директор : учеб.-практ. пособие / Т. В. Теплова. – М. : Юрайт, 2008. – 480 с.

33. **Турманидзе, Т. У.** Финансовый анализ хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / Т. У. Турманидзе. – М. : Новое знание, 2006. – 160 с.

34. **Хил Лафуенте, А. М.** Финансовый анализ в условиях неопределенности : [пер. с исп.] / А. М. Хил Лафуенте ; под ред. Е. И. Велеско, В. В. Краснопрошина, Н. А. Лепешинского. – Минск : Тэхналогія, 1998. – 150 с.

35. **Черкасов, В. Е.** Финансовый анализ в коммерческом банке / В. Е. Черкасов. – М. : Инфра-М, 1995. – 272 с.

36. **Четыркин, Е. М.** Финансовый анализ производственных инвестиций / Е. М. Четыркин. – М. : Дело, 1998. – 256 с.

37. **Шеремет, А. Д.** Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – М. : Ин-

ПРИЛОЖЕНИЯ*Приложение А***Данные о деятельности ОАО «RDC» за отчетный год**

Показатели	Магазин							
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й
1. Объем продаж, млн р.	13 520	2 670	3 490	1 560	3 740	2 940	4 580	4 060
2. Торговая площадь, м ²	120	105	180	80	140	230	405	330
3. Товарные запасы на начало периода, млн р.	350	324	394	295	386	586	743	605
4. Товарные запасы на конец периода, млн р.	367	301	416	300	400	590	761	599
5. Число торговых работников, чел.	5	5	7	3	6	7	11	9
6. Возврат продукции с истекшим сроком, млн р.	1,2	0,9	0,1	1,8	2,6	1,7	2,7	3,0

*Приложение Б***Данные отчета о прибылях и убытках холдинга «DS»
за отчетный год, млн р.**

Дочернее предприятие	Выручка от реализации продукции	Себестоимость реализованной продукции	Прибыль от реализации продукции	Прибыль до налогообложения	Чистая прибыль
1-е	23 504	17 053	6 451	279	208
2-е	38 631	27 119	11 512	257	92
3-е	18 766	13 357	5 409	137	88
4-е	79 816	60 720	19 096	607	355
5-е	70 528	53 451	17 077	1 060	728
6-е	24 751	17 160	7 591	163	90
7-е	65 990	48 535	17 455	543	323

Приложение В

Данные бухгалтерского баланса холдинга «DS» за отчетный год, млн р.

Дочернее предприятие	Долгосрочные активы		Краткосрочные активы		Запасы		Собственный капитал		Долгосрочные обязательства		Краткосрочные обязательства		Валюта баланса	
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода
1-е	4 946	5 675	4 114	4 606	2 185	2 826	4 934	5 387	372	466	3 754	4 428	9 060	10 281
2-е	15 041	16 987	4 852	5 706	3 278	3 848	14 696	16 719	387	308	4 810	5 666	19 893	22 693
3-е	2 936	2 999	2 836	3 686	2 138	2 535	2 972	2 923	41	118	2 759	3 644	5 772	6 685
4-е	7 745	9 243	6 688	8 210	4 582	5 339	7 548	8 764	473	1 240	6 412	7 449	14 433	17 453
5-е	10 782	12 403	7 619	9 247	5 307	5 958	11 805	13 678	360	509	6 236	7 463	18 401	21 650
6-е	5 261	5 851	2 657	3 471	2 181	2 738	4 943	5 576	274	383	2 701	3 363	7 918	9 322
7-е	10 078	11 860	7 682	9 079	5 151	5 890	9 721	11 888	397	628	7 642	8 423	17 760	20 939

СОДЕРЖАНИЕ

Пояснительная записка.....	3
Теоретические и методические аспекты финансово-аналитической деятельности в организации	4
Тема 1. Организация финансово-аналитической деятельности у субъектов предпринимательской деятельности.....	4
Тема 2. Финансовая отчетность организации	6
Тема 3. Методическое обеспечение финансово-аналитической деятельности в организации	9
Тема 4. Оценка финансового потенциала организации	12
Тема 5. Оценка влияния инфляции на финансовые результаты организации	16
Тема 6. Прогнозирование вероятности банкротства	19
Тема 7. Финансовое оздоровление организации.....	22
Список рекомендуемой литературы	26
Приложения.....	29

Учебное издание

**ФИНАНСОВО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В ОРГАНИЗАЦИИ**

**Практикум
для реализации содержания образовательных
программ высшего образования II ступени**

Авторы-составители:

Кикоть Ирина Ипполитовна

Новикова Инна Николаевна

Редактор Т. В. Гавриленко

Компьютерная верстка Н. Н. Короедова

Подписано в печать 18.08.15. Формат 60 × 84 ¹/₁₆.

Бумага типографская № 1. Гарнитура Таймс. Ризография.

Усл. печ. л. 1,86. Уч.-изд. л. 2,0. Тираж 50 экз.

Заказ №

Издатель и полиграфическое исполнение:

учреждение образования «Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий

№ 1/138 от 08.01.2014.

Просп. Октября, 50, 246029, Гомель.

<http://www.i-bteu.by>

**БЕЛКООПСОЮЗ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ»**

Кафедра банковского дела, анализа и аудита

**ФИНАНСОВО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В ОРГАНИЗАЦИИ**

**Практикум
для реализации содержания образовательных
программ высшего образования II ступени**

Гомель 2015